



KOMENTARZ PORANNY

2021-08-27 08:24



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W pierwszej godzinie sesji na warszawskiej giełdzie strona podaźowa zaznaczyła swoją obecność, znosząc WIG20, a co za tym idzie także i WIG, na niższe poziomy. Kolejne godziny przyniosły natomiast systematyczne odrabianie strat, co wraz z relatywnie silnym zachowaniem niższych segmentów rynku, pozwoliło na wyjście Warszawskiego Indeksu Giełdowego na plus. Przed zakończeniem sesji zdążyła nastąpić jednakże kolejna zmiana sentymentu, w odpowiedzi na spadające notowania indeksów amerykańskich, która sprawiła że ostateczny wynik WIG to spadek o 0,39%, przy relatywnej słabości segmentu blue chipów (-0,68%) i sile mWIG40 (+0,43%) oraz neutralności sWIG80 (-0,07%).

Na poziomie sektorowym przeważały spadki. Negatywnie wyróżniły się WIG-Odzież (-2,32%), WIG-Paliwa (-1,56%) i WIG-Górnictwo (-1,47%). Szczególnie ważny z poziomu całej warszawskiej giełdy WIG-Banki stracił 0,55%. Dzień na plusie zakończyły jedynie WIG-Media (1,64%), WIG-Chemia (1,38%), WIG-Budownictwo (0,67%), WIG-Games (0,18%) i WIG-Motoryzacja (+0,09%).

Rynki bazowe były głównym wzorem dla krajowych inwestorów w dniu wczorajszym. Niemiecki DAX30 stracił 0,42% i po próbie wybicia w połowie miesiąca z trwającej już ponad kwartał konsolidacji, powraca do jej zakresów. Negatywny sentyment widoczny był także w Stanach Zjednoczonych, gdzie S&P 500 zaliczyło spadkową sesję tracąc 0,58%, Nasdaq 100 0,59%, a Dow Jones Industrial 0,54%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach porannych nie obserwujemy dominującego sentymentu. Giełdy w Azji kończą sesję w mieszanych nastrojach. Chińskie parkiety notują wyniki blisko 0%, podczas gdy w Japonii widoczne są nieznaczne spadki. Notowania kontraktów terminowych na DAX30 wskazują na minimalną przecenę, podczas gdy kontrakty na S&P 500 z kolei zyskują po wczorajszych spadkach indeksu bazowego. Globalnie w dniu dzisiejszym uwaga inwestorów na całym świecie skupi się wokół sympozjum bankierów na corocznym spotkaniu w Jackson Hole. O godzinie 16:00 czasu polskiego swoje wystąpienie będzie miał prezes Fed Jerome Powell, które jest obecnie najbardziej wyczekiwany wydarzeniem przez inwestorów na całym świecie, w związku z oczekiwaniami ogłoszenia dalszych losów polityki monetarnej w USA. Powyższe oznacza, że do godziny 16 znacząca część rynków może przebywać w konsolidacji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	69 454,99	-0,39%	3,32%	21,80%
WIG20	2 309,44	-0,68%	3,07%	16,40%
mWIG40	5 131,80	0,43%	4,66%	29,10%
sWIG80	21 003,02	-0,07%	2,15%	30,50%
WIG20 USD	593,78	-0,59%	3,08%	11,50%
WIG20 TR	4 274,62	-0,68%	3,07%	17,60%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 470,00	-0,58%	1,08%	19,00%
Nasdaq C.	14 945,81	-0,64%	0,71%	16,00%
DAX	15 793,62	-0,42%	1,12%	15,10%
CAC40	6 666,03	-0,16%	1,33%	20,10%
FTSE250	23 952,39	-0,14%	4,44%	16,90%
BUX	50 640,51	-0,89%	7,85%	20,30%
IBEX	8 892,70	-0,94%	1,34%	10,10%
NIKKEI	27 633,35	-0,39%	-1,20%	0,69%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,796	4,1 pb	27,5 pb	56,8 pb
USA	1,351	0,2 pb	5,6 pb	43,5 pb
Niemcy	-0,409	6,5 pb	2,1 pb	16,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5736	-0,05%	-0,38%	0,25%
USD/PLN	3,8910	0,09%	0,03%	4,19%
CHF/PLN	4,2397	-0,40%	-0,19%	0,47%
GBP/PLN	5,3309	-0,34%	-0,88%	4,41%
EUR/USD	1,1754	-0,14%	-0,41%	-3,78%
USD/JPY	110,06	0,04%	-0,29%	6,56%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70,18	-1,54%	-4,78%	35,50%
WTI (\$/bbl)	67,42	-1,38%	-6,24%	39,00%
Złoto (\$/ozt)	1 795,20	0,23%	-0,22%	-5,27%
Miedź (c/lb)	424,75	-0,47%	-7,36%	20,70%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.08.2021

WZROSTY		SPADKI	
PLAZACNTR	26,67%	GAMFACTOR	-6,89%
KSGAGRO	9,02%	NEXITY	-6,88%
AMREST	7,67%	SUNEX	-6,02%
IFIRMA	7,17%	GETIN	-5,77%
COALENERG	6,81%	BAHOLDING	-5,30%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	628,29	54,30%	45,29%

NAJWIĘKSZE OBROTY 26.08.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	77,11	6 081	1,49%
DINOPL	50,74	3 234	2,48%
PZU	48,38	4 068	-0,50%
KGHM	44,24	3 259	-1,67%
ALLEGRO	42,50	4 895	0,59%

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



WIG20 i mWIG40

+/-

11 bit studios	<p>11 bit studios miało w II kw. 9,7 mln zł zysku netto</p> <p>11 bit studios wypracowało w drugim kwartale 9,7 mln zł zysku netto. Średnia prognoz analityków wynosiła 4,8 mln zł. Również na poziomie przychodów, EBITDA i zysku operacyjnego wyniki spółki znacznie przebiły konsensus PAP Biznes. W liście do akcjonariuszy zarząd 11 bit studios poinformował, że wyniki po pierwszym półroczu były wyraźnie lepsze niż zakładano w budżecie na ten okres. W pierwszych sześciu miesiącach 2021 roku spółka wypracowała 35,78 mln zł przychodów ze sprzedaży. Wynik EBITDA sięgnął 19,8 mln zł, zysk operacyjny wyniósł ponad 14,5 mln zł, a zysk netto 13,3 mln zł. W samym drugim kwartale sprzedaż wyniosła 20,9 mln zł, EBITDA 13,4 mln zł, a zysk operacyjny 11,1 mln zł. Czysty zarobek w tym okresie zamknął się kwotą 9,8 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że w drugim kwartale 11 bit studios osiągnie 16,8 mln zł przychodów, 8,1 mln zł EBITDA, 5,3 mln zł zysku operacyjnego oraz 4,8 mln zł zysku netto.</p>	+
AmRest	<p>AmRest może w przyszłym roku zwiększyć liczbę otwarć restauracji</p> <p>Grupa AmRest chce otworzyć w tym roku 130 restauracji brutto. W przyszłym roku liczba otwarć może być podobna lub wyższa. W pierwszym półroczu tego roku spółka otworzyła 57 nowych restauracji (ponad 30 netto). W analogicznym okresie 2020 roku było to 26 lokali. Na koniec czerwca AmRest zarządzał siecią 2.367 lokali.</p>	
Asseco Poland	<p>Asseco Poland spodziewa się 9,5-10 proc. marży operacyjnej w całym roku</p> <p>Asseco Poland spodziewa się, że rentowność operacyjna w całym bieżącym roku wyniesie 9,5-10 proc. Perspektywy drugiego półroczu grupa ocenia pozytywnie, nadal widzi rosnące zapotrzebowanie na rozwiązania IT. Grupa nie notuje zwiększonej rotacji pracowników pomimo większego popytu na polskich informatyków z Europy Zachodniej i USA.</p>	
Budimex	<p>Budimex i PKP PLK zawarły umowę o wartości ok. 587 mln zł</p> <p>Budimex zawarł z PKP PLK umowę na opracowanie projektów wykonawczych i wykonanie robót budowlanych w ramach prac na linii E75 na odcinku Białystok - Suwałki - Trakiszki. Wartość umowy wynosi ok. 587 mln zł netto. Umowa dotyczy fazy I projektu "Prace na linii E75 na odcinku Białystok - Suwałki - Trakiszki (granica państwa), etap I odcinek Białystok - Etk". Spółka podała, że roboty potrwać 28 miesięcy.</p>	
Ciech	<p>Ciech za 80 mln zł buduje nowy piec do wytopu szklistego krzemianu sodu w Żarach</p> <p>W zakładzie Ciechu w Żarach trwają prace przy budowie i instalacji nowego pieca do wytapiania szklistego krzemianu sodu - surowca kluczowego w produkcji krzemionki strącanej, z której powstają m.in. energooszczędne opony i kosmetyki. Nowa inwestycja Ciechu o wartości ok. 80 mln zł zwiększy moce produkcyjne chemicznej grupy. Budowa pieca zakończy się przed końcem 2021 roku.</p>	
Dom Development	<p>Dom Development chce utrzymywać odnotowany w I półroczu poziom marży brutto na sprzedaży</p> <p>Dom Development planuje utrzymywać odnotowany w I półroczu wysoki poziom marży brutto na sprzedaży. Marża dewelopera wyniosła w I połowie roku 33 proc. i była wyższa rdr o 2 pkt. proc. Dom Development odnotował w II kw. 2021 roku 58 mln zł zysku netto wobec 79,1 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk wyniesie 49,2 mln zł, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 44,9-54,9 mln zł.</p>	
Dom Development	<p>Dom Development szacuje potencjał przekazania w '21 na 3,3-3,4 tys. lokali</p> <p>W I półroczu Dom Development przekazał 1.922 lokale, czyli o 55 proc. więcej rdr. W samym II kw. deweloper przekazał klientom 556 lokali wobec 692 lokali rok wcześniej. Jak podano w raporcie, na koniec czerwca spółka miała 4.305 lokali sprzedanych i nieprzekazanych o łącznej wartości 2.365 mln zł.</p>	
Neuca	<p>Neuca nie spodziewa się odpisów w II poł. 2021 r.</p> <p>Neuca zakłada, że w II połowie roku w jej wynikach finansowych nie pojawią się odpisy aktualizujące, tak jak to miało miejsce w I półroczu. Spółka obserwuje normalizację na rynku hurtu aptecznego, dlatego w 2021 r., a także latach kolejnych zakłada ok. 3-proc. dynamikę jego wzrostu. Neuca poinformowała przy okazji publikacji raportu za I półrocze, że utworzyła</p>	

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



jednorazowy odpis aktualizujący wartość zapasów i zaliczek na zakup towarów w wysokości 29,8 mln zł brutto. Odpis jest efektem spadku cen rynkowych maseczek ochronnych interwencyjnie zakupionych w pierwszym okresie pandemii. Neuca oferowała wówczas maseczki aptekom w najniższej rekomendowanej dla pacjenta cenie na rynku 2,5 zł.

PZU **PZU chce wypłacać atrakcyjne dywidendy, podtrzymuje cele ze strategii do '24**
PZU chce wypłacać dywidendy na atrakcyjnym poziomie i ocenia, że jest na drodze do realizacji celów ze strategii do 2024 roku. PZU nadal obserwuje presję cenową na rynku ubezpieczeń komunikacyjnych, ale spodziewa się wzrostów cen. W czerwcu akcjonariusze PZU zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę 3,02 mld zł, co daje 3,5 zł dywidendy na akcję i przekłada się na stopę dywidendy na poziomie 9 proc. PZU w strategii planuje w 2024 roku wzrost zysku netto do 3,4 mld zł z 1,9 mld zł w 2020 roku i zakłada wzrost ROE do 17,4 proc. z 10,9 proc. Po I połowie 2021 roku zysk wynosi 1,7 mld zł, a ROE 18,7 proc.

Tauron **Odpisy obniżą skonsolidowany wynik netto Tauronu za I półr. o 944 mln zł**
Tauron w raporcie za I półrocze 2021 r. utworzy w segmencie wydobywanie oraz wytwarzanie odpisy z tytułu utraty wartości na 1,123 mld zł. Szacunkowy wpływ na obniżenie skonsolidowanego wyniku netto wyniesie 944 mln zł. Jak podano, przeprowadzone analizy wykazały zasadność utworzenia odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych oraz praw do użytkowania aktywów w ramach energetyki konwencjonalnej (segment wytwarzanie) w wysokości 924 mln zł, w ramach działalności ciepłowniczej (segment wytwarzanie) w wysokości 14 mln zł oraz w ramach segmentu wydobywanie w wysokości 185 mln zł. Tauron poinformował, że w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego analizy wykazały zasadność utworzenia odpisów z tytułu utraty wartości udziałów w spółce Nowe Jaworzno Grupa Tauron w wysokości 748 mln zł, co obniży jednostkowy wynik netto. Jak podano, odpisy nie będą miały wpływu na wynik EBITDA w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Tauronu.

SWIG80 i inne +/-

CDRL **Zysk netto CDRL w I półr. '21 wyniósł 7,2 mln zł**
Zysk netto grupy CDRL, według wstępnych danych, wyniósł w pierwszym półroczu 7,2 mln zł wobec 25,8 mln zł straty netto rok wcześniej. W pierwszym półroczu 2019 roku CDRL miał 360 tys. zł zysku netto. Spółka podała, że uzyskanie znacznie lepszego wyniku finansowego w pierwszym półroczu 2021 było możliwe dzięki: wyższe przychodów grupy w tym okresie o 7,3 proc. rdr z równoczesnym spadkiem kosztu własnego sprzedaży o 1 proc., ustabilizowaniu się kursu rubla białoruskiego, który znacznie osłabił się na początku pandemii koronawirusa w 2020 roku i miał znaczący wpływ na wynik pierwszego półrocza 2020 oraz wzrost marży na sprzedaży grupy do 50 proc. w I półroczu 2021 z 46 proc. rok wcześniej. Wzrost marży na sprzedaży nastąpił również w stosunku do analogicznego okresu roku 2019 (sprzed pandemii koronawirusa COVID-19), w którym marża ta wynosiła 43 proc.

Echo **Echo Investment ustanowiło program emisji obligacji o wartości do 300 mln zł**
Obligacje będą oferowane w trybie oferty publicznej, przeprowadzanej po zatwierdzeniu prospektu przez KNF. Spółka planuje wprowadzić obligacje do obrotu na rynku regulowanym Catalist.

Erbud **Erbud planuje emisję obligacji serii D o łącznej wartości do 75 mln zł**
Zarząd Erbudu zdecydował o emisji do 75 tys. obligacji serii D. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wyniesie 1 tys. zł. Środki z emisji zostaną wykorzystane na refinansowanie zadłużenia z tytułu obligacji serii C, finansowanie podstawowej działalności i/lub akwizycje spółek z sektora serwisu dla przemysłu w Polsce i w Niemczech. Wykup obligacji nastąpi terminie nie dłuższym niż cztery lata od dnia emisji (23 września 2025 r.). Oprocentowanie obligacji będzie oparte o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę. Spółka będzie ubiegała się o wprowadzenie obligacji do obrotu na Catalist.

VRG **Wywiad z przedstawicielami zarządu**

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



Grupa VRG liczy w drugim półroczu na znaczącą poprawę wyników rdr, lipiec i sierpień są dobrym prognozą. Spółka podtrzymuje cel poprawy sprzedaży i marży rdr w całym roku. Jesienią spółka może opublikować nową strategię rozwoju.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 27 sierpnia 2021		
	ATREM	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartałpółrocze 2021 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	INTERAOLT	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	OVOSTAR	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	PHARMENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PRIMETECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PROCAD	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	SWISSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	VIGOSYS	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
poniedziałek 30 sierpnia 2021		
	KERNEL	NWZA
	FAMUR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	HARPER	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 1.04.2021 do 31.03.2022.
	IZOBLOK	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 50,41 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Logine Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz BEWI ASA.
	KPPD	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	SESCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	SOHODEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego od 01.10.2020r. do 30.09.2021r.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
wtorek 31 sierpnia 2021		
	APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	AUGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	CITYSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



COMP	Wyplata dywidendy 3 zł na akcję.
EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
FON	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
HERKULES	NWZA ws. ustalenia liczby i powołania członków RN.
IFCAPITAL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
INSTALKRK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
KETY	Wyplata II raty dywidendy w wysokości 31,20 zł na akcję.
MILKILAND	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
MIRACULUM	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PHN	Wyplata dywidendy 0,35 zł na akcję.
PLASTBOX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
QUANTUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,17 zł na akcję.
R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SUWARY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
VERCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

środa 1 września 2021

CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
LIVECHAT	Wyplata dywidendy 1,91 zł na akcję.
QUANTUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,17 zł na akcję.

czwartek 2 września 2021

PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
IFIRMA	Wyplata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2021 w wysokości 0,10 zł na akcję.
KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PROVIDENT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,022 GBP na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 sierpnia 2021							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	57,3	57,1	58
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	56,4	56,2	56,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	62,7	65,1	65,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	61,5	61,0	61,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	61,5	62,0	62,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	59,7	59,6	59,8
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	8,8%	8,10%	7,40%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	61,2	62,8	63,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	55,2	59,1	59,9
Wtorek, 24 sierpnia 2021							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	9,80%	9,60%	-3,40%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec	5,80%	5,80%	5,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień	1,50%	1,50%	1,20%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec	708 tys.	698 tys.	676 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień	9	26	27
Środa, 25 sierpnia 2021							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	99,40	100,6	100,8
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	lipiec	0,70%	-0,50%	0,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,0 mln brk	-1,2 mln brk	-3,23 mln brk
Czwartek, 26 sierpnia 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień	-1,2	-0,5	-0,3
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	7,60%	7,80%	8,30%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	II kw.	6,60%	6,50%	6,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	353 tys.	355 tys.	348 tys.
Piątek, 27 sierpnia 2021							
	14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m)	lipiec		1,10%	1,00%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	lipiec		0,30%	0,40%
	14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m)	lipiec		0,20%	0,10%





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Karolina Marczuk	22 566 97 38	karolina.marczuk@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.